



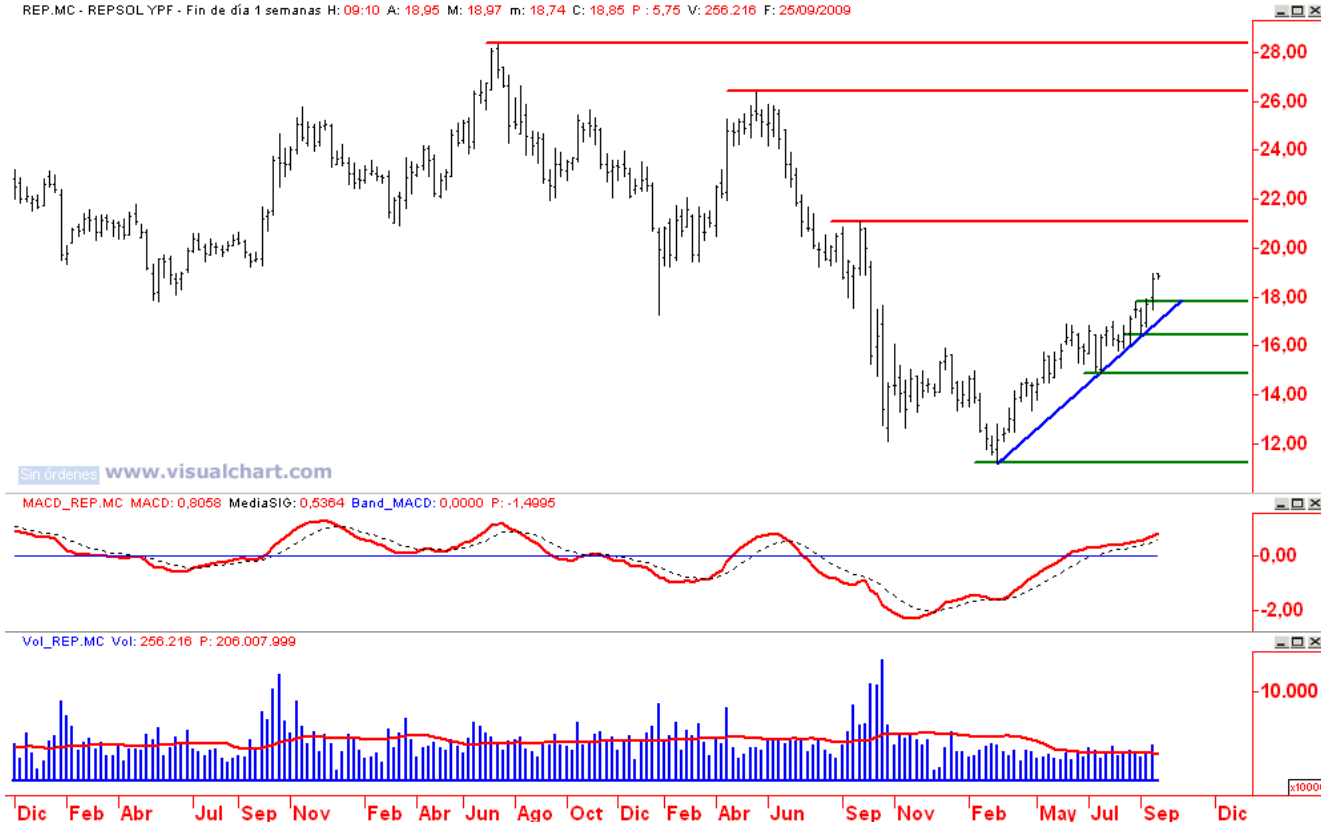
## Análisis técnico de Repsol, estrategias recomendadas a 21/09/2009

*Repsol, estructura de máximos crecientes a medio plazo, lejanía de resistencias significativas y momento alcista a corto plazo permiten mantener largos pese...*

El impulso al alza que comenzó en **16,50**, nivel próximo a la directriz alcista trazada en el gráfico, deriva en una ruptura del anterior máximo significativo establecido en **17,80**. La ruptura viene acompañada por un volumen de negocio creciente y superior a la media que le incorpora fiabilidad. De esta forma la cotización adquiere un elevado momento alcista a corto plazo y la serie de precios continúa desarrollando su estructura de máximos / mínimos crecientes a medio plazo.

*Repsol gráfico semanal (Soportes 17,80 y 16,50 / Resistencias 21,07 y 26,38)*

REP.MC - REPSOL YPF - Fin de día 1 semanas H: 09:10 A: 18,95 M: 18,97 m: 18,74 C: 18,85 P: 5,75 V: 256.216 F: 25/09/2009



*...a la elevada sobrecompra que continúa acumulándose.*

A la vez, encontramos que la siguiente resistencia significativa, máximos de SEP09 comprendidos entre **20,85** y **21,07**, se encuentra notablemente alejada. En este contexto nos decantamos por continuar trabajando con un escenario proclive a subidas pese a que los indicadores técnicos presentan unos elevados niveles de sobrecompra preocupantes. Acorde con el escenario y con las referencias técnicas trazadas en el gráfico diario inferior establecemos la siguiente operativa:

- **Mantener posiciones compradoras abiertas mientras el precio no pierda el segundo nivel de soporte establecido en 16,50.**
- **Acumular / adoptar nuevas posiciones largas si el precio continúa mostrando signos de fortaleza y consigue recuperar el máximo de la semana pasada establecido en 18,94. Ruptura que dejaría a la cotización sin resistencia hasta la zona de 20,85 / 21,07 y que concedería margen para desplazar el stop por debajo del primer soporte, 17,79.**
- **Para finalizar, un cierre diario inferior a 16,50 confirmaría**

ruptura de directriz alcista que parte de mínimos anuales y aumentaría presión vendedora. En este caso la toma de posiciones cortas a favor de un tramo correctivo, siguiente soporte en 14,86, tendría cabida.

*Respól gráfico diario (Soportes 17,79 y 16,50 / Resistencias 18,94 y 21,07)*

REP.MC - REPSOL YPF - Fin de día 1 días H: 09:11 A: 18,95 M: 18,97 m: 18,74 C: 18,84 P: 18,72 V: 262,519 F: 21/09/2009



En base al comentario técnico propuesto por AFI, las estrategias a desarrollar con Warrants son:

- **(Supuesto b)** En este caso podría ser interesante **acumular posiciones en el Warrant CALL strike 20 de REPSOL emitido por Société Générale (A0162)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de **9.09**, o la compra de un **Warrant CALL strike 20 de REPSOL emitido por Société Générale (A3927)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **6.11** para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **acumular posiciones en el Warrant PUT strike 16 de REPSOL emitido por Société Générale (A0171)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de **6.88**.

La evolución de la estrategia alcista con el **Warrant CALL Strike 20 de REPSOL** emitido por **Société Générale (A0162)** con fecha de vencimiento en **18/12/2009**, precio de compra de **0,15 Euros** para un spot en **18,56 Euros**, objetivo de subida hasta los **21,07 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.39	160.0%	0.38	153.3%	0.37	146.7%
+1%Var Volatilidad	0.40	153.3%	0.38	153.3%	0.37	146.7%
-1%Var Volatilidad	0.38	146.7%	0.37	146.7%	0.36	140.0%

La elasticidad de un Warrants representa, en términos porcentuales, lo que gana o pierde el Warrant por la variación de un 1% en el activo subyacente.

**Nota:** Para la simulación presentada en esta estrategia, se ha utilizado el **Pricer**, herramienta disponible en la página de Warrants de Société Générale <http://es.warrants.com>. Los datos son orientativos y en ningún caso suponen una oferta en firme de Société Générale.

#### Aviso Legal

*Análisis del activo subyacente elaborado por AFI (Analistas Financieros Internacionales). Selección del Warrant adecuado elaborado por el departamento de Warrants de Société Générale. Las estrategias que Société Générale publica en esta página web, son el resultado de estimaciones calculadas por Société Générale en un momento (día 21 de Septiembre de 2009 a las 12:00h) dado, y en base a unos parámetros escogidos por el equipo de Warrants de Société Générale.*

*Consecuentemente, el resultado puede variar de manera sustancial en función de la fecha y hora del cálculo y de la evolución de los valores subyacentes y puede ser distinta de una operación idéntica realizada antes o después de ese momento*

*Los precios utilizados no tienen, por tanto, más que un valor puramente indicativo y no constituyen, en ningún caso, una oferta de precio en firme de Société Générale ni una recomendación para invertir.*

*Société Générale no puede aceptar responsabilidad alguna por la exactitud o falta de datos de la información presentada.*

*Las decisiones que puedan tomarse en base a dicha información no implican, en ningún caso, responsabilidad de Société Générale por sus posibles consecuencias tanto financieras, fiscales o cualesquiera otras derivadas de su interpretación.*

*La inversión en warrants requiere una vigilancia constante de la posición. Los warrants comportan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente. Existe posibilidad de que el inversor pierda la totalidad de su inversión.*